



Grafik IHSG



Data Perdagangan BEI Kemarin

	31 Aug 2010	+ / -	% Chg
IHSG	3.081,88	-17,68	-0,57%
Nilai Transaksi (Rp Bn)	3.369,22		
Vol. Transaksi (Mn Sh)	4.191,64		
Kap. pasar (Rp tn)	2.504,00		

Multiple Listing

Saham	USD	Rp	+ / -	% Chg
TLKM	39,00	8.818,87	+0,22	+0,57%
ISAT	24,90	4.504,41	+0,68	+2,81%

Indeks Regional

Indeks	Close	+/-	% Chg
DJI	10.014,72	+4,99	+0,05%
S&P 500	1.049,33	+0,41	+0,04%
Nikkei	8.824,06	-325,20	-3,55%
Hang Seng	20.536,49	-200,73	-0,97%
STI	2.950,33	-6,73	-0,23%
FTSE	5.225,22	+23,66	+0,45%

Komoditas

Komoditas	Close	+/-	% Chg
Minyak	71,80	-0,12	-0,2%
CPO	907,50	-22,50	-2,4%
Nikel	20.646,00	-351,00	-1,67%
Timah	21.025,00	-644,00	-2,97%
Emas	1.246,45	-1,00	-0,08%
Batubara	90,90	+1,75	+2,0%

Research :

Thombos Sitanggang
thombos@henanputihrai.com

Ulasan Pasar

Dow akhirnya ditutup positif tadi malam setelah data Consumer Confidence dan data S&P Case Shiller Index menunjukkan kenaikan. Consumer Confidence pada bulan Agustus naik menjadi 53.5 dari bulan Juli 51.0. S&P Case Shiller Index menunjukkan kenaikan harga rumah sebesar 1% pada bulan Juni pada 10 kota besar di AS. Dow turun 4.3% pada bulan Agustus, yang merupakan penurunan terbesar selama sembilan tahun terakhir. Secara teknikal kami proyeksi Dow masih berpotensi turun ke support 9750-9800 bulan ini.

IHSG ditutup menguat tipis 0.4% pada bulan Agustus kemarin setelah mencatat kenaikan 4.2% bulan Juni dan 5.3% bulan Juli. Menghadapi bulan September, secara teknikal IHSG memiliki potensi turun setelah membentuk candlestick bearish dan pola bearish divergence. Kami proyeksi bulan ini IHSG dapat turun ke level 2825-2850. Asumsi kami keliru apabila IHSG berhasil naik menembus 3150. Jika diteliti selama 10 tahun ke belakang, pada bulan September, IHSG naik enam kali (2003-2007, 2009) dan turun empat kali (2000-2002, 2008).

Hari ini pasar akan mengantisipasi data inflasi yang dikeluarkan jam 11 siang nanti. Secara teknikal, IHSG dapat bergerak dalam kisaran 3060-3090.

Rekomendasi Teknikal

- **BBNI** : Candlestick bullish dengan volume yang besar kami prediksi mampu mencapai 3550-3575 hari ini. BUY di 3450-3475, stop loss di 3375.



BBNI: Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT G30 Daily 3/5/10 to 9/1/10 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P. 01-Sep-2010 07:49:11
Sumber : Bloomberg

- **PTBA** : Candlestick bullish setelah penurunan tiga hari berturut-turut. BUY di 17400-17450, stop loss di 17250, target di 17700-17750.



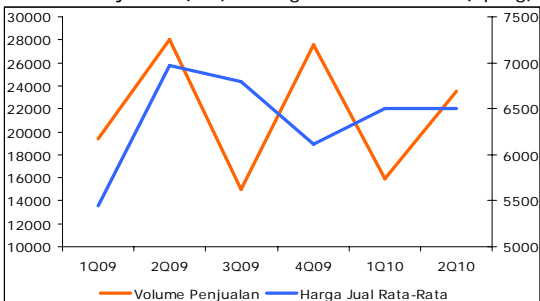
Fokus Fundamental

Kinerja BWPT 2Q10 Yang Membaik

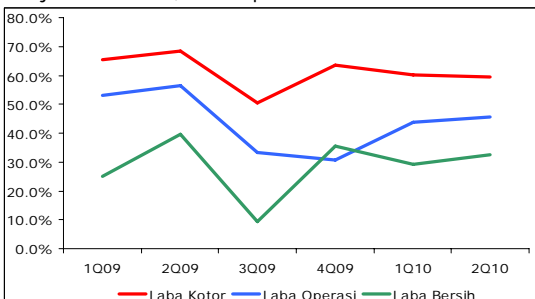
Kinerja keuangan BWPT pada 1H10 secara YoY menunjukkan penurunan. Pendapatan turun 12% YoY yang disebabkan karena turunnya volume penjualan CPO sebesar 17% YoY dan harga jual rata-rata naik 5% YoY. Margin laba kotor turun menjadi 59.8% pada 1H10 yang disebabkan karena selama semester satu kemarin, perseroan intensif melakukan pemupukan di tengah hujan lebat. Manajemen melihat kesempatan yang baik untuk pemupukan di tengah cuaca yang buruk karena akan berdampak sangat positif untuk peningkatan yield di masa datang (asumsi dalam waktu 18 bulan ke depan).

Menurut kami, pasar sudah mengantisipasi kinerja keuangan yang menurun pada 1H10 ini dan kami justru lebih fokus pada kenaikan pada 2Q10. Penjualan naik 49% QoQ di tengah kenaikan volume penjualan CPO 48%. Laba operasi dan laba bersih masing-masing naik 56% dan 66% QoQ. Margin laba operasi naik menjadi 46% (dari 44% pada 1Q10) sedangkan margin laba bersih naik menjadi 32% (dari 29% pada 1Q10). Kenaikan ini ditengah harga jual yang sama dengan 1Q10! Kami optimistis dengan kinerja 2H10 yang lebih baik dibandingkan 1H10, didukung harga CPO yang lebih tinggi dan volume penjualan yang lebih besar setelah cuaca yang berangsur-angsur membaik. Kami proyeksi margin laba kotor dapat mencapai 62-63% dan volume penjualan CPO mencapai 45.000 ton pada 2H10. Saat ini BWPT ditransaksikan pada 11.2x PE dan 7.6x EV/EBITDA 2011F.

Volume Penjualan (ton) & Harga Jual Rata-Rata (Rp/kg)



Margin Laba Kotor, Laba Operasi & Laba Bersih



Harga CPO YTD

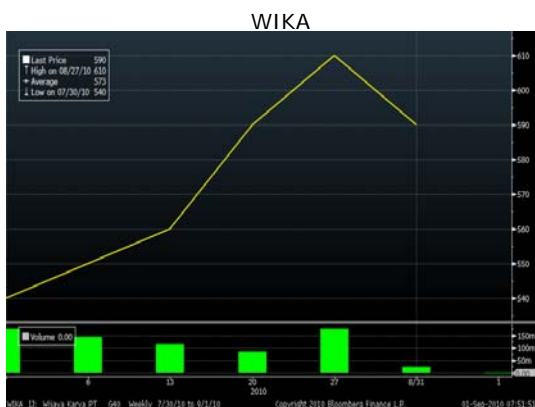


	1H10	1H09	YoY	2Q10	1Q10	QoQ
Pendapatan	275.7	312.4	-12%	164.9	110.8	49%
Laba Kotor	164.8	210.4	-22%	98.2	66.6	47%
Laba Operasi	123.9	172.2	-28%	75.5	48.3	56%
Laba Bersih	85.6	107.1	-20%	53.4	32.2	66%
Margin						
Laba Kotor	59.8%	67.3%		59.5%	60.2%	
Laba Operasi	44.9%	55.1%		45.8%	43.7%	
Laba Bersih	31.0%	34.3%		32.4%	29.1%	
Volume Penjualan						
CPO	39,438	47,426	-17%	23,507	15,931	48%
Kernel	6,001	7,615	-21%	3,581	2,420	48%
Harga Jual Rata-Rata						
CPO	6,502	6,211	5%	6,506	6,498	0%
Kernel	3,205	2,341	37%	3,489	2,921	19%

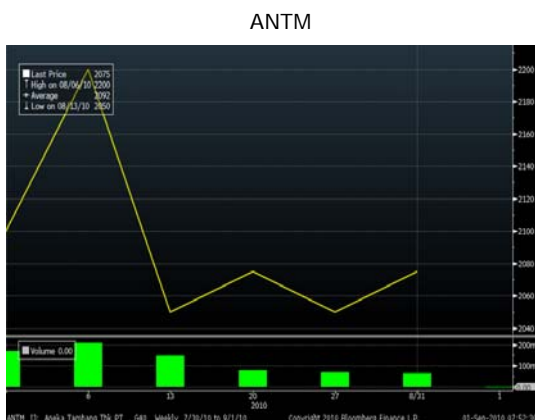
Berita



Sumber : Bloomberg



Sumber : Bloomberg



Sumber : Bloomberg

- INFLASI BULAN AGUSTUS 2010 DIPERKIRAKAN 1%**

Inflasi bulan Agustus 2010 diperkirakan sebesar 1% menurut 15 ekonom yang disurvei Bloomberg. Estimasi ini sejalan dengan Bank Indonesia (BI) yang memperkirakan inflasi Agustus mencapai 1%. Salah satu pemicu inflasi adalah karena naiknya harga beras.

- CADANGAN DEvisa INDONESIA NAK MENJADI US\$ 80,9 M**

Jumlah cadangan devisa Indonesia sampai akhir Agustus meningkat US\$ 2,106 miliar dalam sebulan menjadi US\$ 80,9 miliar. Derasnya arus dana asing masuk (*capital inflow*) menjadi pendorong utama.

- HASIL LELANG PENUKARAN OBLIGASI NEGARA NIHIL**

Lelang penukaran (*debt switch*) terhadap obligasi negara yang dilakukan Kementerian Keuangan sepi peminat. Akhirnya pemerintah pun tidak menerima semua penawaran yang masuk.

- SAMURAI BOND AKAN TERBIT NOVEMBER 2010**

Pemerintah berencana menambah porsi utang luar negeri lewat penerbitan Samurai Bond paling banyak sebesar Rp 6 triliun. Rencananya Samurai Bond akan meluncur pada November 2010 ini.

- WIK A INCAR 100 PROYEK PEMBANGUNAN POWERPLANT**

PT Wijaya Karya Tbk (WIK A) mengincar proyek pembangunan pembangkit listrik (*powerplant*) berkapasitas kecil 25 Megawatt (MW) dengan jumlah mencapai 100 unit. Untuk itu, perseroan berencana menerbitkan obligasi Rp 300 miliar, jika jangka waktu proyek tersebut lebih dari lima tahun.

- LABA BERSIH PGAS SEMESTER I-2010 NAIK TIPIS 0,62%**

Laba bersih PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS) pada semester I-2010 naik tipis 0,62% dibandingkan semester I-2009 menjadi Rp 3,21 triliun. Pendapatan naik 5,75% menjadi Rp 9,52 triliun. Laba usaha naik 16,18% menjadi Rp 4,57 triliun. Sementara itu, PGAS akan mendapat dana US\$ 130 juta dari pembayaran utang oleh PT Transportasi Gas Indonesia (Transgasindo).

- ANTM MULAI GARAP PROYEK CGA SENILAI US\$ 450 JUTA**

PT Aneka Tambang Tbk (ANTM) bakal mulai menggarap proyek Chemical Grade Alumina (CGA) Tayan pada kuartal I-2010. Dengan demikian, proyek bernilai USD450 juta ini diharapkan sudah berproduksi secara komersial pada kuartal I-2014

Dividen Tunai

Saham	Dividen	Cum Date		Ex Date		Payment Date
		Regular	Tunai	Regular	Tunai	
TSPC	35	2-Sep-10	7-Sep-10	3-Sep-10	15-Sep-10	28-Sep-10
MAIN	56	6-Sep-10	16-Sep-10	7-Sep-10	17-Sep-10	30-Sep-10
BPFI	1	7-Sep-10	17-Sep-10	15-Sep-10	20-Sep-10	1-Oct-10
HMSF	615	7-Sep-10	17-Sep-10	15-Sep-10	20-Sep-10	29-Sep-10
MERK	3570	16-Sep-10	21-Sep-10	17-Sep-10	22-Sep-10	4-Oct-10

PT Henan Putihrai
Wisma Tamara 5th & 7th Floor
Jl. Jend. Sudirman Kav. 24
Jakarta 12920
Indonesia
Ph. (021) 5206464
Fax (021) 5206700
www.henanputihrai.com

DISCLAIMER :

Materi riset ini hanya untuk tujuan memberikan informasi dan tidak dalam kondisi apapun tulisan yang dibahas ini diterjemahkan atau diartikan sebagai rekomendasi atau ajakan kepada siapapun untuk membeli atau menjual efek tertentu. Kerugian yang timbul akibat transaksi yang dilakukan berdasarkan informasi ini diluar tanggung jawab kami. Informasi ini diambil dari berbagai sumber yang kami anggap dapat dipercaya dan semua proyeksi, pendapat atau fakta-fakta statistik lainnya tidak dijamin oleh PT Henan Putihrai.